

ЭКОНОМИКА- ТРУД- ПОТРЕБЛЕНИЕ

УДК 336.77

ББК 65.26

СУЩНОСТЬ И РОЛЬ КОВЕНАНТОВ В СОВРЕМЕННОЙ БАНКОВСКОЙ СИСТЕМЕ

Бычкова Галина Николаевна

канд. экономич. наук, доцент кафедры финансов и кредита,

Курганская государственная академия, г. Курган

E-mail: galinabychkova89@gmail.com

Боровинских Валентина Александровна

канд. экономич. наук,

доцент кафедры финансов и кредита,

Курганская государственная академия, г. Курган

E-mail: gwa85@yandex.ru

Galina Bychkova

Valentina Borovinskikh

АННОТАЦИЯ

В современных экономических условиях стабильное функционирование коммерческого банка зависит от многих факторов. Одним из способов сохранить эффективность финансовых операций является применение ковенантных (обязательных) условий в кредитном договоре. Каждый банк составляет свой перечень обязательных ковенантов, которые делят на финансовые и поведенческие.

ABSTRACT

In the current economic conditions stable operation of a commercial Bank depends on many factors. One way to maintain the efficiency of financial operations is the use of covenanting (mandatory) conditions in the loan agreement. Each Bank is the list of mandatory covenants, which are divided into financial and behavioral.

Ключевые слова: ковенант, кредитные обязательства, обязательные условия

Keywords: covenant, credit commitments, mandatory conditions

Понятие ковенанта зародилось в англосаксонской правовой системе. Классическое его определение заключается в том, что под ковенантом понимается соглашение, обязательство совершить какое-либо действие или воздержаться от совершения какого-либо действия, имеющее для обязавшейся стороны юридическую силу. Подобные обязательства «возлагают» на должника те или иные обременения, соблюдение которых снижает риски кредитора столкнуться с нарушением, а несоблюдение дает кредитору формальное право отказаться от договора и потребовать досрочного возврата предоставленного финансирования».

Ковенанты первыми в нашей стране стали применять банки с иностранным участием, а также кредитные организации, имеющие опыт работы с синдицированными ссудами. Постепенно их опыт переняли другие банки, и к настоящему времени данный инструмент получил достаточно широкое распространение.

В банковской системе ковенантом называют договорное обязательство, которое заемщик дает кредитору. Этот документ содержит список четко установленных действий, которые заемщик обязан выполнять либо не выполнять в течение всего срока кредитного договора. Если заемщик не будет соблюдать положения, которые содержат ковенанты в кредитном договоре, то это дает кредитору право прекратить выдачу или потребовать досрочного возврата кредита (объявить дефолт), закрыть свободный остаток лимита кредитной линии, обратиться взыскание на заложенное имущество, предъявить требования к поручителям и гарантам по кредитной сделке.

Ковенантные условия традиционно прописываются в кредитных договорах и договорах займа для обеспечения полного и своевременного возврата долга и соблюдения должником остальных условий. Они активно используются при заключении договоров купли-продажи, аренды недвижимости, трудовых соглашений, договоров займа, кредита, купли-продажи ценных бумаг [2].

Выбор ковенантов для заемщика или эмитента производится индивидуально в каждой сделке, причем используемые ковенанты и их уровни должны отражать риски, для контролирования которых они установлены. С другой стороны, ограничения не должны существенно затруднять деятельность компании.

Анализ зарубежных и российских источников, освещающих ковенанты, позволил выявить два наиболее часто используемых вида.

Первый вид – поведенческие ковенанты, которые подразделяются на:

активные — обязательства свершить какое-либо действие (например, предоставить необходимую финансовую информацию или уведомить о каких-либо изменениях, нарушениях);

пассивные — обязательства не совершать какого-либо действия (например, не отчуждать активы);

право вето — право одной из сторон отказаться поддерживать план или решение, для принятия которого требуется ее согласие;

ограничительные — близки к отрицательным, как правило, используются в сделках слияния и поглощения, создании совместных предприятий, в сделках прямого частного инвестирования и при продаже компаний (например, защита нематериальных активов, запрет на переманивание ключевых работников, поставщиков, заказчиков). То есть все они должны быть ограничены по времени, объему и характеру действий.

Второй вид - финансовые ковенанты, которые оговаривают поддержание на определенном уровне экономических показателей деятельности обязующейся стороны. Под ними понимается соглашение или пункт в договоре, регулирующие финансовые отношения между сторонами (кредитором и заемщиком; эмитентом и инвестором) с целью распределения финансово-кредитного риска путем характеристики финансового состояния через финансовые показатели.

Следовательно, можно сказать, что финансовые ковенанты - это обязательство соблюдать или не соблюдать определенные финансовые показатели на установленном уровне, на протяжении действия соглашения [1].

Среди наиболее часто используемых финансовых ковенантов встречаются все обычные коэффициенты ликвидности, доходности и рентабельности, а также

индикаторы уровня задолженности, которые используются в финансовом анализе.

В банковской практике применяются следующие показатели:

- ковенанты ликвидности (коэффициент текущей ликвидности, чистый оборотный капитал);
- ковенанты структуры капитала (объем долга обязательств, доля заемных средств, соотношение обязательств и чистых активов);
- ковенанты покрытия (коэффициент покрытия процентных платежей, коэффициент фиксированных платежей, EBITDA);
- инвестиционные ковенанты (размер капитальных вложений, приобретений);
- ковенанты распределения прибыли (максимальные дивидендные выплаты);
- ковенанты собственного капитала (показатели чистых активов, показатели чистых материальных активов).

Источником информации для расчета таких показателей является проверенная аудитором консолидированная финансовая отчетность (РСБУ или, предпочтительнее, МСФО) или управленческая отчетность (обычно промежуточная - полугодовая или квартальная).

Среди часто используемых ковенантов можно выделить соотношение долга к общей сумме активов (иногда называемый финансовым рычагом), соотношение выручки к долгу, а также определение неких абсолютных значений для показателей собственного капитала, размера капитальных затрат. Также встречаются ограничения на сумму выданных гарантий, которые являются забалансовыми обязательствами. Для некоторых видов кредитов, таких как, например, предэкспортное финансирование, возможно установление процентного соотношения поступлений по экспортным контрактам к сумме долга.

Основное значение финансового ковенанта состоит в том, что он позволяет значительно снизить стоимость кредита (за счет предоставления банку дополнительных гарантий и возможности немедленного возврата предоставленных средств в случае невыполнения обязательств). Но в условиях финансового кризиса они могут также использоваться заемщиком для того, чтобы уверить кредитора в стабильности своего положения и заручиться его доверием, поскольку банки

сегодня крайне избирательны и действуют очень настороженно при заключении кредитных договоров.

Финансовые ковенанты позволяют контролировать ключевые финансовые показатели хозяйственной деятельности эмитента (заемщика) и риск, связанный с вложениями в облигации или выдачей кредита. Состав финансовых ковенантов зависит от отрасли деятельности, а также от особенностей бизнес-процессов самой компании [3].

Между тем не всегда применение ковенант приводит к реальному снижению уровня кредитного риска. Связано это с тем, что большинство банков, подробно описывая во внутренней документации применяемые процедуры оценки кредитоспособности и работы с обеспечением, никак не регламентируют применение кредитных ковенант. В результате лишённые методологической поддержки сотрудники банков совершают множество ошибок, не позволяющих эффективно воздействовать на поведение клиентов.

Во избежание данных ошибок банками подготавливаются соответствующие внутренние документы, призванные сделать применение ковенантов эффективными. В таблице 1 приведена классификация ковенант по типам, исходя из определения необходимости их применения при структурировании сделки.

Таблица 1.

Классификация ковенант

Тип ковенанта	Правила применения
1. Обязательные для использования ковенанты	Применяются в обязательном порядке по всем видам кредитных сделок
2. Обязательные для использования ковенанты при определенных условиях	Применяются в обязательном порядке по всем видам кредитных сделок при соответствии кредитной сделки определенным условиям
3. Рекомендуемые для использования ковенанты	Рекомендуется применять по всем видам кредитных сделок. Решение о их применении принимается коллегиальным органом

4. Необязательные для использования ковенанты	Могут применяться только по следующим видам кредитных сделок 1) если показатель EL > 1,50%; 2) по сделкам с предприятиями оборонно-промышленного комплекса; 3) по сделкам финансирования недвижимости; 4) по сделкам инвестиционного кредитования; 5) по сделкам проектного финансирования; 6) по сделкам контрактного кредитования; 7) по сделкам финансирования операций лизинга; 8) по сделкам, которые признаются структурированным продуктом
5. Иные дополнительные ковенанты	Применяются только по инициативе банка.

Таким образом, для каждого кредитного продукта разработан свой перечень ковенантов. Для осуществления мониторинга их применения используется классификация нарушений по подходам в части принятия решения о применении или неприменении права Дефолта, взимании неустойки.

Список литературы:

1. Костюченко Н. Ковенанты поют романсы / Рисквик. -2012.- № 4(1). – URL:<http://www.riskovik.com/journal/stat/n4/kovenanty/>
2. Морозов С.А. Ковенантные условия кредитного договора/Арбитражная практика . – 2014. - № 6.
3. Попкова Л.А. Ковенанты в кредитных договорах: зарубежный опыт и российская практика/ Банковское право. – 2013. - № 4 . - [URL:http://www.center-bereg.ru/b1261.html](http://www.center-bereg.ru/b1261.html)